吳松齡 紉如 啓事 三日在渝結婚特此敬告諸親友

……此公告

時事新報

重慶

第一萬三千二百八十五號
今日一大張零售國幣五元
館址：重慶中正路一八五號
電報掛號六九六〇
自動電話四一九八七
民國紀元前四年創刊
發行人 張萬里
登記證內政部警字第六八四四

報費 本埠：本報十紙每月一五〇元 白報紙或米色紙每月四五〇元 外埠：平郵每月加郵六元 掛號每日郵費三元二角 航空每日航掛六元二角 九元二角

廣告費 長行每行七十八個五號字每日刊費一百八十元三行起碼 短行每行三十八個五號字每日刊費九十元三行起碼 指定地位者照原價加倍 小廣告三十六個五號字以內每日九十元 七十二個五號字以內每日一百八十元

羅啓枝 王凱盛 爲 小兒民炫 舍妹鳳娟 結婚啓事

茲承 金稼通 徐新堂 兩先生介紹謹詹於中華民國三十三年十二月二十四日在渝舉行結婚典禮並恭請 虞洽卿先生證婚特此敬告 諸親友

益世報復刊啓事

各界人士今後本報讀者函件寄稿件長期訂閱洽登廣告無任歡迎謹啓

本報自二月間停刊未能及早恢復累承各界垂注至爲感歉現經積極籌備決定於本月二十五日民族復興節復刊由董事長于斌主教發行人張維明先生總經理羅至希

館址 曾家岩明誠中學內 市區辦事處 中華路一三八號

『慶祝』聖誕節 敬告

弟弟 妹妹 本公司特備 新異玩具 八折 歡迎選擇

民族路一八三號 西川企業公司啓

鏡衡法律事務所 陳述虞律師代表 中國婦女實業社第三廠股東大會 警告黃冰經理交賬清算以資結束啓事

頃據中國婦女實業社股東大會代表羅樹屏曾伯超委稱緣樹屏伯超等於本年一月一日邀集股友共同出資組織中國婦女實業社第三廠委任黃冰爲經理專負採洽各項原料來源及對外交際責任訂明組織規程可稽殊該黃冰原無股本加入存心叵測企圖攫取股東權利突於本年十月三十日召集股東會議報稱營業虧折又不將其經手向軍需署第二織布廠所領紗布之一切工本賬目交出清算完全圖吞蝕謀瞞喧賓奪主之目的全體股東鑒知野心難與合作當經推定伯超與陳明輝議信之陸代表劉之磋商解決成立條約限期十月三十日由該黃冰以十月半之銀行本票退還各股東股款并退還原交與轉繳軍需署第二織布廠提供保證之王炳卿田業老契即由全體股東將本廠生財器具與經營無論以前領繳軍紗軍布及營業上有無虧欠概歸黃冰負責如黃冰在三十一日不能退還股本即失却其與議效力其生財器具仍歸股東所有已由雙方同意簽字爲憑詎該黃冰旋復違約反汗委託杭石君律師代表來函變更議約係脅迫訂立主張無效樹屏等亦曾委託貴律師復函駁詰重聲明如伊仍願受讓生財器具即請剋日退還股本否則即應將經理賬項交出清算以資結束去後該杭律師函復徒以經理解任非任何人所能任意主張一語爲詞餘無絲毫理由又一答詞覆與作最後解決避免糾紛不圖該黃冰於本月十四日率領多人至廠將住廠股東蒲軍助等逐出霸佔本廠生財器具顯然違約背信意圖不法所有樹屏等爲股權收關係已召集股東大會一致通過將該黃冰經理職務解任并催其交賬清算外特煩貴律師代表登報警告該黃冰剋日交賬離廠勿得侵佔本廠股東所有之生財器具致涉刑事罪責實爲至盼如不即時交代離廠便予依法訴究等語據此并提出組織規程議與合約等件爲證經本律師查核相符爰代啓事如右

事務所 白象街八十號

高潔律師代表朱友松君啓事

茲據上開當事人來所委稱查大吉樓經理爲陳文卿先生本人僅爲店內之職員請煩代爲登報聲明等語據此合代聲明如上

事務所民權路五十號

雲南省旅渝同鄉會舉行雲南起義二十九週年紀念大會及三十三年會員大會啓事

茲定於本年十二月二十五日(星期一)下午一時在本市小什字隔鈺銀行大禮堂舉行雲南起義二十九週年紀念大會及本年會員大會凡我雲南旅渝各界同鄉屆時務請駕臨參加爲荷

雲南省旅渝同鄉會啓

報喪

中央執行委員國民政府委員王公伯羣於民國三十三年十二月二十日上午六時二十分壽終重慶江北香國寺軍政部陸軍醫院即日大殮移柩長安寺設靈謹此報聞

王宅司書房啓

迎接新年 鉅片獻映 一園 今天獻映

哥倫比亞公司超特輕趣大片

刁蠻公主

露莎琳羅素 白里安亞亭 兩大巨星主演

女經紀才幹卓越 名記者追南逐北 大教授粉墨登場 播音台啼笑因緣

全部笑料 全部刺激

民衆 今天隆重獻映

時間 十時半 一時 三時半 六時 八時半

全部五彩卡通趣片

雷電華百萬金元鉅製 畫式好 故事好 彩色好

小鹿斑比

Bambi

卡通聖手華德狄斯尼得意傑作!

國泰 明天聖誕節 特選首輪無上大片

全部熱艷 全部歌舞

日夜五場 十時半，一時，三時半，六時，八時半

米高梅出品 不同凡響

從上古演到二十世紀 諧極！趣極！

電影皇帝 米蓋羅尼 綠野仙蹤主角 裘蒂迦蘭 珠聯璧合無上傑作

思沾歌聲

"BABes on BROADWAY"

由東半球到西半球舞!

好萊塢百餘童星總動員・百老匯第一流樂隊演奏・二十場熱歌舞爭奇鬥勝・

綠野仙蹤・望而失色・金玉滿堂・不值一比・

大場面翻陳出新! 熱歌舞寸寸精彩!

第一劇場

廿四日午台 全班合演 五本 狸貓換太子 共廿餘本 連台上演

廿四日夜台

張少崑 趙雅楓 金藍香 張寶一 趙維衛 董俊樓 李紫貴 金素秋 金蕙藍 王金鐸

全武行 大泗洲城

全部 花田八錯

預告全本 華麗緣 共十二本連台上演 頭本排出近日上演

保安路 第二書場

今天晚場起每場特聘 華僑回國 王秀娟女士 王玉清先生 登台表演

外場 國歌踏舞 口技 百鳥朝鳳

京音大鼓 金谷蘭 山藥旦 富貴花 對口相聲 亞司令 全體清唱

尋物啓事

本人於二十二日晚遺失信封一個內裝訓令一件任職令三件及表格一份信封外用結婚證書紙包裹如有拾得者請於兩日內送至體心堂街二號余清影君收轉當酬洋兩千元儲款以待決不食言

緬北我軍挺向南坎
沿公路線進行掃蕩戰
盟軍續佔嗐林蒂格楊
滇邊敵受創河池戰事無變化

【中央社訊】據軍委會二十三日下午十時發表戰訊：

緬甸方面　本月十一日，我軍與英軍分東西兩面向南推進，均有進展。東面英軍第三十六師，自緬鐵向南推進，業已攻佔伊洛瓦底江之蒂格楊。該處在鐵道南四十哩，當英軍入城時，未遇敵軍抵抗，故毫無損失。西面我軍於切斷八莫南坎公路後，已越過卡拉姆十哩，該處於兩日前，即已被我軍佔領。頑敵之大然堡防陣地已在我包圍中。我軍爲繼續肅清公路殘敵，在卡狄克及卡拉姆地區，連日均有掃蕩戰。殘敵我軍先頭部隊，距南坎僅二十哩，南坎爲瑞麗河谷之戰略要點。我軍另一部隊，由公路向南推進，亦已攻入卡狄克地區。我軍沿公路於十日內共鹵獲敵步槍三百餘支，敵軍官用之軍刀二十柄，而敵之死亡，亦因頑抗而日益增加。

【中央社訊】東南亞盟軍總部廿二日發表第三五四號公報稱：第十四軍前線第四團已攻佔輸切以南八英里南芝鄉通瓦城鐵道上之嗐林。更的宛前線我先頭部隊進至史維英以東十七英里史維英通尤甜之公路上，印軍第十五軍前線，我方軍繼向羅馬玉河東岸之巴第鍋。其他各處無重大變化。緬北方面，華軍第三十師繼開共昨日沿八莫——南坎公路所佔領之地區，影道與嗐沙以南我軍作斥堠活動。

【中央社康提二十三日路透電】東南亞盟軍總部本日公報稱：據北部戰區司令部訊，英軍第三十六師於昨日佔領嗐沙以南四十二英里伊洛瓦底江上之蒂格楊。華軍切斷八莫通南坎公路第五十二英里處。印軍第十五團前線英軍已佔領卡萊明貢及馬玉接界處之隴榮村，印軍已佔領沿海狹長地帶以北之山頭一座，第十四軍前線，盟軍繼續沿西域金尤湖公路前進。

【中央社訊】據軍委會十二月二十三日下午六時發表第二次戰訊：

滇邊方面　十八日晨，我軍於猛古僑方面，擊退由畹町以東向我兩次進犯之敵，至午，我軍一部向黑猛龍攻擊，予敵甚大創傷。

【中央社訊】據軍委會二十三日上午十時發表第一次戰訊：

黔桂方面　我軍於河池城郊攻擊敵人，戰鬥現仍繼續進行中，陣地無變化。

超空堡壘屢襲倭本土
敵機被迫撤離大陸
抵抗力微不足道反轟炸減少
飛行人員技術低劣避不敢戰

【中央社加爾各答二十三日合衆電】亞洲大陸之日空軍力量已日趨衰微，自阿拉甘至華北，日空軍對盟機空襲之抵抗力微不足道。經常在亞洲大陸挑戰之盟機，極難與敵遭遇，而日空軍之反轟炸亦至稀少。亞洲戰場之盟國空軍當局，對日本抵抗力量徒降之原因，作如下之解釋：㈠盟國空軍之壓倒優勢。㈡日空軍自大陸撤回本土或移駐菲島。㈢缺乏優良飛行員。緬甸前線之美戰鬥機隊報告，彼等極少在空中或地面發現日戰鬥機，或轟炸機，偶遇時日機亦避而不戰，或係保存實力，或係奉命保存現有機數。藍德爾突擊機隊司令陸德爾少將稱：該隊飛行員罕遇敵戰鬥機，日機之操縱，極爲笨拙，足證其駕駛員之訓練不成熟。突擊隊之飛機，十月，十一月兩月內在空戰中僅損失三架，所毀日機爲十三架。第二十轟炸機司令李梅中將稱：按所設轟炸指揮，日機襲擊超級空中堡壘時，每證明其飛行員技術之未成熟，暨彼等往往不知所措，製造飛機一架，較訓練飛行員一人容易。在此世界戰爭中，盟國空軍在亞洲戰場之損失，較在他處者爲低，觀察家相信，盟國在亞洲大陸建立優勢之空軍後，日本必感覺保存現有機數，留供他用，較爲有利。大陸上之盟國交通線甚少遭受日空軍之襲擊，超級空中堡壘不斷襲擊日本本土，已迫使日本空軍自大陸撤退，以保衛本土。觀察家亦相信日本正犧牲大陸戰場，將空軍調至菲島，以應付該地之攻擊。日機之轟炸已無甚效果，第十四航空隊及第二十轟炸機總隊飛機，十八日聯合襲擊漢口後，僅有日轟炸機一架飛往B—29式機機場投落少數炸彈，最近我軍發動攻勢，肅清阿拉甘區時，日本僅有少數轟炸機前往作無效之轟炸，亞洲大陸各戰場人員均稱，敵戰鬥機或僅藉高射砲火即可將盟轟炸機擊退。

中美機炸香港
毀傷敵機十架
並襲九龍碼頭廣州機場

【中央社訊】中國戰區美空軍司令部發表第四五號公報稱：第十四航空隊P—51式機，十二月二十二日襲擊香港之啟德飛機場，擊落擱置敵機兩架，地面敵戰鬥機四架被擊毀，另四架受傷，港內貨輪兩艘亦被炸毀，九龍碼頭中之油船亦被擊毀。二十二日，P—51式機另一隊襲擊廣州天河飛機場上之敵機三架，當時有敵機十一架起飛截擊，我當將敵機一架擊落。十二月二十一日及二十二兩日內，我戰鬥機繼續襲擊由洞庭湖附近之蒲圻至郴州之日軍後方供應線，其間曾轟炸橋梁鐵路，敵軍隊集中地帶，敵軍隊及給養庫，敵人之損失甚重。零陵飛機場敵高射砲陣地一處被炸，起火，我戰鬥機在柳州西北龍江流域，協助中國地面部隊作戰，轟炸河池以東之鐵路，車站，及宜山以西之供應品，懷遠鎮附近之橋樑一座被炸中，金城江及柳州區之圍場亦均被轟炸。越南方面，十二月二十二日，P—51式機轟炸諒山以南之兵營一所，B—25式機炸中諒山以南之橋樑一座，沿鐵路線炸毀火車頭兩輛及車廂三十輛，中越邊境區域，如憑祥，龍州及南寧等地，均被轟炸。緬甸方面，我戰鬥機襲擊緬甸畹町區內之日軍佔領之村莊及軍火倉庫區，並炸中里河飛機場，當即引起大火，在以上各次襲擊中，我機三架未返防。

司法人員考試
明春分區舉行

【中央社訊】考選委員會以司法行政部需要司法人才至切，決於明年舉行司法人員考試，經規劃，並呈准考試院，定於三十四年三月一日及五日起，分在重慶、成都、貴陽、昆明、西安、蘭州等六區同時舉行高等考試司法官考試，普通考試法院書記官，監獄官，會計人員，統計人員考試，及特種考試縣司法處審判官考試。報名日期，自三十四年一月十一日起，至二月十日截止。重慶區報名地點在重慶歌樂山考選委員會。所有應考資格，考試科目，應考手續，錄取名額，任用待遇等，詳見應考須知，可向該會第二處或各區考試舉行地點之高等法院函索，至其他各類考試，則定於明年秋季舉行。

法使答記者問
法軍將參加遠東戰爭
對越南問題有所表示

【中央社訊】法國大使貝志高將軍，廿三日下午四時，招待本市新聞記者。某記者詢問法軍何時參加遠東戰爭以及何時解放越南？貝氏答稱：法軍必將參加遠東戰爭，與中美盟友並肩作戰，惟何時參加及如何參加乃戰略問題。至於越南解放問題，法國政府亦在考慮中。貝氏繼謂：在遠東盟軍最近數[illegible]加，如就盟軍登陸塞班而言，即有法國母艦參加。某記者對越南解放問題提出進一步之詢問，貝氏答稱：越南問題，關係盟國全局故越南之解放，當視盟國全部戰略而定。至於越南解放後，其內部組織，法國政府已有聲明，越南將歸併於法國「聯邦」之內。惟政治機構須俟完全解放，與全部殖民地商討後，方能擬定。貝氏繼稱：越南未來問題，非僅政治問題而已，蓋敵人佔領越南四年之久，其經濟建設各方面均受摧殘，故越南解放後，一切均須從新建設也。某記者問：關於中法新約問題，貝氏相信結果必能成功，蓋中法兩國友誼既深，邦交亦甚悠久。某記者詢以法國解放區內之復興情形，貝氏答謂，敵人佔領法國之時，擄掠甚鉅，舉例而言，境內橋樑被毀者達四千餘處，火車頭及車輛僅餘原有十分之一，解放之後，恢復工作甚爲積極，惟目前一切均照既定計劃進行，復興工作因亦爲有若干條件，如原料機器等，均可決定恢復工作之速度，法國已與英美及南美各國訂立購買物資合同，同時法國政府爲便於物資進口起見，已決定取消所有海關，以促復興工作之加速。某記者詢以法國內部團結如何建成，貝氏答稱：本人願舉一項事實作余之答覆，十一月十一日歐戰停戰紀念時，巴黎舉行大遊行，全國各黨各派不分男女貴賤階級一律參加，數目之衆，精神之佳，爲前所未有，蓋彼等只有一目標即「抗敵」是也。某記者詢問貝氏對法蘇協定之意見，貝氏答稱：此同爲一快慰之舉，亦爲維護歐洲和平之一因素。

禁止進口物品商銷
修正辦法公佈施行
品目增加取締方式更改

【中央社訊】戰時管理進口出口條例及附表，業經國府本年十月十四日明令修正公布施行，其附表內所列禁止進口物品品目已有增加。財政部因復會商經濟部，將前頒之取締禁止進口物品商銷辦法，配合新頒戰時管理進口出口物品條例，加以修正，已呈奉行政院核准，於本年十一月三十日公布施行。凡屬取締商銷物品之私自出售，由各市縣政府或其指定之機關負責檢查（但轉運之查緝，應由海關或緝私處依照戰時管理進口出口物品條例辦理之），依本辦法應予沒收之物品，由各市縣政府依照取締商銷物品處理辦法處理之。對於應予取締之物品品目，計分甲、乙、丙三表：甲表爲外國產製之鮑魚，海參，魚肚，魚翅，燕窩，菸，酒等，均已早經禁銷者。乙表爲新增之物品目包括外國及淪陷區產製者在內，如假金銀線花邊，衣飾，繡貨，人造絲，夾人造絲織之綢緞，絲絨及可可，咖啡，香皂等。丙表亦爲新增之品目，均以外國製者爲限（淪陷區產製者不在內），如針織衛生衣，汗衫褲，襯衫領帶，背帶，毛襪，絲襪，純毛嗶嘰毛呢絨，地毯，鞋，帽，便帽等。關於乙，丙二表所列物品及甲表所列物品之淪陷區產製者，飭自各市縣政府奉到本辦法公告之日起，限兩個月內售清，其限期屆滿尚未售清者，自滿期之次日起，於兩星期內整理清楚，送交各市縣政府或其指定之機關備價接收。如逾期仍行出售，一經查獲，概予沒收，至甲表所列外國奢侈物品，原爲早經禁銷有案者，全國各省市概不適用兩個月售清之限期，又乙、丙兩表所列物品在重慶市區以內，因重慶市禁止奢侈品暫行辦法早經禁銷，亦不適用兩個月售清之限期，如有出售，一經查獲，均即沒收。

國營事業機關待遇
政院規定調整原則
應逐漸抑止與一般接近
不得巧立名目以杜分歧

【中央社訊】國營事業機關人員待遇調整原則業經行政院規定如次：㈠各國營事業機關工作性質各異，與普通政府機關工作性質亦不相同，其人員在身份上雖同爲從事公務之人員，在職位彼此頗多差別，現時職位分類辦法，既未實行，待遇自不易求得平等。又國營事業機關人員薪津，係在營業費用項下開支，不直接由國庫撥付，各機關經費盈絀不一，如求待遇絕對平等，則少數經費較絀之機關，亦不免發生問題，故各國營事業機關彼此間，及其與普通政府機關間人員待遇，應求大同，而容許小異。㈡若干國營事業機關（如銀行郵政）其人員進退遷調，待遇，久有成規，戰時待遇雖隨物價增加，大致仍以傳統之成規爲增加標準，此類基於歷史傳統之辦法，事實上不能不酌予保留，但在不影響原有人事制度之限度下，仍將酌加整訂調整。㈢按照物價增漲程度，國營事業機關人員待遇，亦僅足維持生活水準，難於再予降低，欲謀待遇合理，政府實有將普通機關公務員待遇，切實提高之必要，但在普通機關待遇提高時，國營事業機關人員待遇原已比高者，暫時即不宜再予增加，或增加之程度及應較低下，俾雙方漸趨接近。㈣國營事業機關人員待遇以往名目紛繁，無從稽核，更無從與普通機關作對比審議，將由該院統一規定其給予項目，此外即不得巧立名目，以杜紛歧。㈤現時各事業機關之人員待遇，應將其擬訂之辦法，待遇之標準，給予之項目等，報經主管機關，核轉該院核准備案，以便轉送審計部取得合法核銷之依據，以後如有增減亦將採取同樣之手續。

運輸管理局組織概況

【中央社訊】戰時運輸管理積極籌備中。該局係由軍事委員會運輸會議，交通部公路總局，及後方勤務部之運輸機構合併而成，此外并對其他有關運輸業務之機關具有指揮權，其組織規程俟經核定後公布，聞將來公路之養路工程，仍由該局統辦，將運輸工程分設爲二局者，則一律合而爲一。至新公路之興修，則由交通部工程委員會負責辦理，其他若車輛器材之調配，擬在現有組織，以期統籌供應。

時事論壇

美國對外投資政策

徐敦璋

一　問題之重要

資本主義發達的結果，在國際經濟關係上，發生種種要求。一要爭取原料來源之供給。二要爭取剩餘商品市場之擴大。三要謀得殖民地，以投放其過剩之資本。四要達到上列目的有時不免引起政治干涉及國際糾紛。四種現象，自十九世紀以來，已成司空見慣人人共睹之事實。

大戰方酣。大家多認爲帝國主義已從此宣告死刑。如果國際新秩序能順利建立，此等不合理之現象自成過去矣。然而牽涉未來，吾人難於盲目相信。且拭目以待事實之演變。

但是此次戰爭結束以後，全世界經濟之破壞，可謂慘無完膚。今後復興工作之艱鉅，可謂十二萬分的沉重。中國何能例外。舉世各國，承大戰之餘，除自力更生外，勢必假借外資，以圖建設。而環觀列強，除美國外，恐均忙於自顧，縱有餘力，向外投資。近來中國論壇，大談建國及利用外資問題。大勢所趨，均希美國大量投資於戰後之中國。而中國建設，亦非引用外資——尤其美國資本——有不易成功之勢。吾人至此，似乎應從歷史上研究美國對外投資政策。明乎此，然後可以談如何利用外資——美國資本。然而美國社會，政治，及經濟組織之本質，決不會因爲此次戰爭，而根本改易。世界各國，恐亦復如此。即令今後國際經濟之關係，雖有變遷，但其本質，亦將不會徹底改變。是可斷言。於是美國過去對外投資政策之演變，頗值吾人之探討。

二　美國對外投資政策之大略

美國乃新興國家。資源豐富，地大人少。且係處女地帶。然開國之初，資本缺乏。故在一八八九年以前，美國乃債務國家，利用外資國家。彼時忙於建國。其資本主義，尚未成熟。那真說得上向外投資。實際上，也無剩餘資本，向海外投放。至一八八九年，北美大陸處女地帶告罄，美國資本主義，已告成熟。雖仍爲負債之國，但已因國內產業之發展，不能不向世界擴大其經濟之要求。於是原料之爭取，市場之擴大，資本之投放，乃不可避免之事實。而合併夏威夷羣島，及菲律賓羣島，保護其海外投資，擴充海軍，參預國際政治，乃經濟發展，至此階段之自然結果。一九一四年以後，歐洲大戰，消耗世界人力物力，多至四年有半。美國利用此千載一時之機，經濟生活，發生鉅變。於是北美共和國，從債務國家，一躍而爲純債權國家矣。厥後二十餘年，美國對外投資，數額日增。雖因一九二九年經濟恐慌之變，而略有變動。但一般趨向，仍是對外不斷投資。一九三九年以後，世界大戰，全面開始。美國自命爲民主國家之軍火庫，一九四一年以來，更爲同盟各國之謂主。然而世界戰爭之毀滅性，如此慘重。今後一切，凡作戰也，救濟也，交通也，復興也，調整也，捨美國其誰勝任。而此時所謂軍火租借也，戰債也，日後如何了結。凡此種種，均正在演變，或牽涉未來，其將如之何？吾人留心戰後國際新秩序者，及努力建設新中國者，不能不仔細研究。

三　美國對外投資政策之轉變及其背景

美國對外投資政策，素無一定。細顧其對外經濟外交史，則始終對此問題，無一貫之主張。前後矛盾，及始終反覆之處，隨處皆是。惟于此等矛盾及反覆之中，吾人可找出一個定則。定律爲何？即美國對外投資政策之改易，完全因時代及環境，與乎本身之利益爲轉移是也。合乎美國之利益者爲是，反乎美國之利益者爲非。過去合乎美國之利益者，到現在適反其利益時，則昨日之所是，今日得而非之。此可以百餘年來之歷史演變事實證明之也。

一七七六年，北美十三州，宣告獨立。在此革命期間，財政萬分困難。於是不能不利用同盟及外交關係，向外舉債。其中以向法國舉債爲最有效及最困難之問題。然終因政治關係，法國不斷予美國以大量之財政援助。計自一七七七年至一七八三年，八年之間，所舉外債，共約八百萬元。

革命告終，美國財政，更加困難。外債本息，不能按期償付。出賣羅得島州，來償付外債，已成流言。所幸聯邦新憲法，於一七八九年正式成立。聯邦政府，卒能於十九世紀初葉，將此等債務陸續償清。惟美國始免債權國之武力干涉。

美國各州之外債，則演變不同。革命成功之後，各州政府，爲發展其產業及交通計，均大量向歐洲各國，吸收資本。如運河及鐵道之經營，棉業之發展，均利用倫敦爲其舉債之市場。或由各州政府，直接舉債，或由私人公司，發行債券，而由各州政府，加以担保。計至一八三六年，北方諸州之外債總額，多至九千萬美元。而倫敦金融市場，則以其債券利息很高，亦樂於投資。不幸一八三七年，經濟發生恐慌。各州政府，財政困難。計自一八四一至一八四二年間，九個州政府，停付一切本息。二個州根本否認其外債責任。信用喪失，至影響聯邦政府在外舉債之信譽。南北戰爭以後，南方諸州，瘡痍滿目。爲復興計，不惜犧牲信用，大舉賴債。於是曾有八州政府，根本不承認其債債義務。根據溫爾列氏之估計，計至一九二八年七月八日止，八州政府共計賴去外債七千五百二十萬元。担付之累積利息共計二億五千二百八十一萬一千元。所謂南方革命政府之外債，尚未計算在內。此等債務，至今尚未了清。爲美國財政史上黑暗之一頁。此固由於內政問題，及歐洲人濫於投資，而實由南方各州總以爲此等債務，乃北方軍政府，濫用權力之結果，故不予承認。以後英國提倡國際仲裁條約時，南方各州議員，加以破壞。蓋深恐此項債務糾紛，爲他人提出，交付仲裁也。

在此局勢之下，美國自然對於投資問題，另有看法。一方面由於內政之日加安定，地理距離之太遠。雖屢賴外債，不懼外力干涉，亦無人願以武力干涉。他方面由於并無大量之海外投資問題，滾繞美國。於是美國十八世紀至十九世紀之初，樂得大唱高調。提倡門羅主義，孤立政策，反武力侵略，干涉內政，及以武力強收債務，保護投資行動。此美國第一時期中對於對外投資之態度及政策也。

南北戰後，美國產業，突飛猛進。歐洲資本，又復流入。工業，鐵道，礦山，森林等等事業，均大量利用外資。直至一八八九年，美國財政，已有成年而獨立之趨勢。一邊大量吸收外資，一邊又復向外投資。至一九一四年歐戰發生，美國欠歐洲各國之債務，約在四十五億至五十億美元之間。除去美國在加拿大，墨西哥，及古巴等等投資二十五億美元外，美國所負之外債，仍在二十億至二十五億美元之間。惟自一八八九年以後，外資分量，已陳減低之傾向。

及歐戰發生，形勢陡變。交戰國家，不能不出售其在美投資證券，以資抵補。紐約城，已成當時世界財政之中心。美國大量向外投資，乃事實演變之自然結果。美國金融，至此乃眞正宣告成年，宣告獨立。從百年來之負債國，一躍而爲全世界之債權國。計至一九一四年，美國所欠外債多至二十億至二十五億美元之鉅，而於戰後十餘年之間，向外投資，多至八十億與一百一十億美元之間。所謂政治借款，尚未計算在內。根據美國商務部之估計，一九二七年，美國所負外資總額，不過三十七萬萬美元。而美國海外之私人投資，多至一百一十五萬萬至一百三十五萬萬美元之間。

從此美國握世界金融財政之霸權。其資本不斷向外輸出。直至一九二九年大恐慌之後，形勢始有轉變。然近以世界戰爭之擴大，雖其輸出方式不同，而其大量輸出資本之傾向仍然如故。今後如何，尚難推測。但對於經濟落後區域之開發，頗感興趣。對於戰時工業之擴大，必加安置。是戰後美國對於國外勢必大量輸出資本，可斷言也。

在此債權國時代，美國對外投資政策，完全改變一個方向。與其開國以來，至一八八九年以前之態度，截然不同。而且南轅北轍。於是保護投資政策，已成其對外投資政策之骨幹。由此一念，於是種種方式，不斷採用矣。爲了政治目的，則美國政府，不惜獎勵資本輸出。爲了爭取原料，亦不惜向外投資。爲了保護投資，有時不免禁止資本輸出。爲了保護投資，有時不免使用武力。爲了保護資本，有時不免干預世人內政。爲了保護投資利益，有時不免管人財政。爲了政治及經濟利益，有時不免引起公法及條約之應用及解釋問題，往往引起國際糾紛。凡此種種，均近數十年來之新興政策。與美國開國之基本精神，及原則矛盾。此美國第二時期中對於對外投資問題之態度及政策也。今後如何，不得而知。但吾人分析其投資政策之過去及未來，亦可以看出其投資政策之趨勢及今後動向。

（下轉三版左角）

雷島美軍續向西北推進
山下防線殘敵一週死亡逾萬
美機續襲馬尼剌婆羅洲油廠

【中央社菲律賓盟軍總部二十三日路透電】麥克阿瑟總部公報稱：美第七十七師向雷島西北部推進中，雷島西北岸之帕隆本港美砲隊之轟擊。明多羅島日機，空中活動漸弱，班達海上日方護航船隻，遭荷蘭重轟炸機襲擊，擊沉運貨輪一艘，並創其一。

【中央社菲律賓盟軍總部廿二日路透電】此間總部今日公報稱：美第七十七師現向雷伊泰西北部推進。

【中央社菲島美軍總部二十二日路透電】美遠東航空隊之飛機及雷伊泰島之砲隊，已將美方所出之兩頁週報「一週新聞」第一號，散發日方佔領區，該報用日文刊印，登載正確之新聞及圖片。

【中央社雷伊泰盟軍總部二十二日合衆電】總部公報稱：雷伊泰美第七十七師由奧馬克走廊向日軍控制下帕隆本港以西推進三英里，該港埠現已受美軍砲火之威脅。二十一日美軍掃蕩殘破之「山下防線」沿線敵軍，斃日軍一千五百四十六人，截至二十一日止之七日中，共斃日軍一萬零八百四十一人。日機襲美機場設備時，美戰鬥機由馬尼剌以南一百五十英里明多羅島新近迅速築成機塢起飛，擊落日機七架，另用高射砲擊落日機兩架，日軍埠西部隊們無抵抗。美遠東空軍隊襲非島及該島東南部之目標多處，美機襲班乃，內革羅，宿務，馬斯巴泰及明多羅各島機場時，共毀日機十四架，美機並創菲撒亞海面之小輪八艘，美中型轟炸機於巡邏時，擊沉蘇祿海二千噸之日輪一艘，另創一艘，美重轟炸機襲爪哇之馬蘭格機場，另有重轟炸機炸婆羅洲煉油廠，該廠起火，並發生爆炸。

【中央社舊金山二十二日合衆電】東京廣播稱：美機十九架本日出襲馬尼剌之克拉克機場，敵機並繼續轟炸菲律賓島上各區。

【中央社訊】據美新聞處珍珠港二十一日電，基督教科學箴言報訊：此間非官方觀察家認在前方區域成立前方艦隊總部，乃一將使太平洋統帥部益趨增強，並增強對圍攻日本區域部隊有效控制之步驟，美海軍總部發表之一項聲明，並未言明總部地位，但此後澳洲發出之電訊證實關島可能爲尼米茲上將前方總部地址。美軍收復關島後，即於島上積極佈署，關島位於日本菲島及台灣之中，距各地距離相等，乃爲建立總部之最理想條件。海軍聲明稱，「主要總部」仍駐珍珠港，此舉極屬重要，蓋是指陳此強大基地，將仍爲太平洋戰事之焦點也。

美軍會師後的雷伊泰戰局形勢圖

中法比瑞文化協會啟事

江路三十號本會大禮堂舉行第六屆會員常年大會討論會務改選理監事十二時聚餐份金每人三百元周時務希兩會會員撥冗參加是幸特此登報周知

信誼亞洲貿易行拆股啟事

[illegible]年司蓉倍克國渝（7821），（7506），（7797），（7824）四車在原渝蓉區服務嗣因事調西南線運輸因營業困難雙方自願分夥於本年九月底在貴陽分夥立約將國渝（7806），（7821）車（引擎號碼[illegible]）分與[illegible]所有國渝（7806），（7824），（7797）車[illegible]洲所有茲因該四車執照現被留存需調返原線服務時再行辦理過戶手續在未過戶前仍暫用亞洲貿易行名義行駛但自本年九月底起各車對內對外一切事務與[illegible]負責各不相干涉特此聲明

通訊處：冉家巷十三號附六號轉　亞洲貿易行啟

德軍攻勢已漸弛緩 比盧境內仍有激戰

【中央社倫敦二十二日路透電】德國新聞社本夜廣播東線戰訊時，央臨時宣佈倫德斯特將軍西線冬季攻勢因受美巴頓將軍所率第三軍之側擊，而進展之速度已告減緩，德軍冬季攻勢之主攻戰區在前線之南側，南側戰鬥尤烈，該區向西南推進之德軍先頭部隊，曾被制美第三軍若干師所發動之猛烈反攻，但美軍發動側擊後，已阻止德軍前進，然美軍尚未能切斷德軍攻擊路線，以是美軍雖處國重擾主動優勢，德軍仍有進展。

【中央社倫敦二十二日路透電】德軍採取攻勢之第七日，共已進展四十英里，此係在阿登以南，至於北面之反攻則進展不大，其攻入地區亦甚狹窄，盟軍抵抗力既見增強，過去四十八小時內，德軍進至之速度已見減緩，如德軍反攻之第一目標為繆斯，則德軍反攻之第一階段已告失敗，德軍之攻勢雖尚未至衰竭之際，但盟軍每日反攻之準備已見加強。

【中央社美第三軍總部二十二日路透電】傳德軍攻勢已於埃齊納克東南二英里半處之麥迪克成勒近郊被阻，德軍仍在威爾士巴斯吞區域繼續推進中。

【中央社巴黎二十二日合衆電】前方訊：美第一軍已阻止德軍縱斷比境之攻勢，但德軍縱斷盧森堡之攻勢是否亦被阻止，則不得而知。合衆社記者報導稱：德軍發動反攻以來，其先頭部隊向比境攻入三十五英里，於距比京六十英里及馬爾美第西四十一英里處，切斷列日──巴斯吞公路後，即未能再獲進展，德方承認斯塔維洛特現有大戰，按該區與馬爾美第乃保護列日防線之兩大據點，馬爾美第、斯塔維洛特及鄰近區域，傳均在美軍控制中，然馬爾美第，斯塔維洛特一線以南四十餘英里處，美第一軍與敵處於混戰狀態。合衆社記者訊：總部軍官稱：德軍裝甲及機械化步兵，昨夜已於多處向西突進。

【中央社華盛頓二十二日合衆電】軍事觀察家稱：西線德軍二十四小時內之戰訊固屬掃興，但美第一軍之反攻佈署現或已生效云。

德軍進窺繆斯河 前線有大規模坦克戰 英機羣猛襲敵供應線

【中央社巴黎廿二日合衆電】德軍在比利時之進展，最多不及四十英里，德軍向繆斯河伸出之突出地帶，極易受盟軍之大規模反攻，或空中之轟炸，後者倘氣候轉佳即可實現，以上為德軍左翼反攻部隊在今日下午五時以前進展之情形。某處德軍現距繆斯河僅二十英里，盟軍之危機尚未成過去，但敵軍目前雖已以數目相當龐大之部隊與盟軍相周旋，而停止推進，若干重要據點之爭奪戰仍劇烈進行中，德軍顯欲迅即佔領該若干要點。

【中央社美第一軍總部二十二日路透電】美軍裝甲部隊本日苦戰作戰，其堅強偉大之精神，乃戰事發動以來之最足稱道者，其面臨強敵，力排大難，或能化美第一軍目前危難為慣見之軍事頓挫，此次戰鬥乃德軍發攻以來最劇烈之裝甲戰，德軍坦克兀十五輛已於此役毀為灰燼，重要交通中心地聖維斯西南現有戰鬥，戰事雖仍在進行，然大量德軍目前均已被阻止，不得前進，大盧森堡及比利時方面，大規模坦克戰正進行中。

【中央社倫敦廿二日路透電】官方宣佈：英皇家空軍轟炸機，昨日午後又出擊德軍在西線發動反攻之供應路線，科不林士及培根之鐵道車場均遭轟炸，按培根乃通薩爾流域鐵道上之聯絡站，科不林士乃由萊因至德里爾及盧森堡鐵道之聯絡站。

【中央社訊】據柏林廣播：布魯塞爾廿二訊，此間廣播台稱，比利時境內現有穿比軍制服或平民服裝之德軍及怠工者，暗中活動。

第九航空隊 將猛炸德軍

【中央社第九航空隊前進基地二十三日合衆電】自盟軍登陸西歐以來，有最長一段期間未參加作戰之第九航空隊，本日已準備完成即將對倫德斯特瘋狂之裝甲部隊發動歐洲前所未有之最大攻擊，預料其猛烈程度較聖羅之役將有過之無不及，德軍現撥北面五美軍後方，以便交通，其中有自東線調來之軍隊，此舉使吾人憶及德人先能自波羅的海沿岸及美爾里等地抽調若干軍隊，如調來西線之軍隊數目有三十萬人，則將使吾人極感困難矣。

英國增加兵員 將有二十五萬人入伍

【中央社倫敦二十二日路透電】唐寧街十號英首相官邸本夜臨時發表英軍作戰兵力將增加二十五萬人之說明後，官方人士並不認此乃西線戰事之緊急對策，而信此足以表徵英方努力作戰之決心，增加兵員將向下列四方面徵募：一、十八歲已應徵者，二、已往選拔過剩者，三、自海空軍調役，四、前未能合格而留後方服務之人員。官方此時作此決定，或為首相之意，故意於國人注意力移往聖誕假日之時作此聲明，以使國人對勝利之觀念任務有所警惕云。

美用新儀器 訓練飛行員

【中央社訊】據美新聞處俄亥俄州辛辛那提二十日電，美陸軍航空隊本日宣佈，使用由投彈瞄準器，影片及鏡子組成之機械訓練飛行人員之新方法，轟炸手藉此設備可應付任何戰鬥情勢。上述機械四個月前開始製造，美國各轟炸學校現均一致採用，此種新儀器對於轟炸手亦如訓練機對於駕駛人員同樣重要，投彈目標係反映於銀幕之上，炸中目標即顯出多道亮光。

努力征服德國 蒙哥馬利元帥聖誕節告三軍

【中央社盟軍第二十一軍團總部二十二日路透電】蒙哥馬利元帥，頃向三軍將士致聖誕祝辭稱：我軍中將士今日歡度一九四四年之聖誕佳節，然去年聖誕以還，戰局有何變化乎？去歲聖誕吾人於英倫整軍經武，準備一戰，今年聖誕吾人已在德國作戰矣，然吾人任務猶未終了，尚須征服德國，六月六日預言吾人於三月內可攻克安特衛普，六個月內在德境作戰，實需過人之勇敢，今吾人已幾解放整個法、比，並將敵人逐退至其本國邊界以內矣，此乃蒼天之助，吾人拔城越寨，獲屬奇蹟，吾人已完成無數戰蹟，吾人並將繼續搏戰，以底於成。

匈北山地德軍被圍 蘇軍正展開冬季攻勢

【中央社莫斯科二十三日合衆電】莫斯科方面預料此耶誕週末將有大決戰之新聞，此間雖尚無蘇方新攻勢開始之初步公報，惟蘇方公報最近所佈擊毀敵坦克及飛機之數字，顯示若干新戰略攻勢已在進行中，斯蘇軍之進攻，已達最高速度，德軍雖力圖阻礙，總歸無效。

【中央社莫斯科二十二日合衆電】蘇軍頃迫近捷克鐵路交叉點羅森京後，現距該城九英里，匈牙利東北明雅山地之敵軍，已被緊圍，蘇軍已佔領羅克東南三十英里之彼得伐雅伐爾及東南二十三英里之吉斯特林林倚，並在該三角俘敵軍一千七百五十五名。柏林廣播稱：蘇軍四十萬人向拉脫維亞展開冬季攻勢，戰事已蔓及東普魯士，匈境蘇軍已抵距離克什菲海發二英里處，此地為通布達佩斯及維也納之要點。

【中央社倫敦二十二日路透電】本日莫斯科仍未證實柏林所傳之戰訊稱：七百四十英里之東線，因蘇軍南翼及北翼業已出動，故現正堅強作戰中，德方發言人本日對蘇軍最近之出動，已構成蘇軍之冬季攻勢一節，並未提及，茲將最近由柏林方面所得戰告加以整理，前線之「橫面部份」狀況如下：北翼拉脫維亞方面蘇軍計有二十七師，在波羅的海之利巴海港以東發動攻擊，據估計有三十師兵力之德軍袋形陣地業已被圍，東普魯士方面，本日蘇軍實行夾擊，並以大砲猛轟，波蘭前線中部，蘇軍強大部隊，已待命向西里西亞躍進。柏林報告稱：前線結冰，戰事已停止。捷克方面：蘇軍仍穩據，現已於捷匈邊境突破德軍防線，匈牙利方面，蘇軍繼續以強大部隊發動新攻勢。

【中央社華盛頓二十二日路透電】此間若干高級軍事發言人本日論及外傳蘇軍即將發動最後攻勢之說稱：蘇軍何時發動攻勢，是否發動攻勢，唯盟國聯合參謀部知之，能宣佈此事者，唯史達林元帥一人而已。

法內閣批准 法蘇協定

【中央社訊】據法新聞處巴黎二十三日電，法蘇協定於今日經法國內閣批准。

【中央社訊】據法新聞處巴黎二十三日電，經法內閣批准之法蘇協定交換儀式，將於二十三日在巴黎舉行，蘇政府由駐法大使鮑格莫洛夫主席代表。

蘇波密切合作 法外長表贊同

【中央社訊】據法新聞處巴黎二十三日電，法外長皮杜爾在法議會席上稱：蘇聯政府異常欽佩波蘭人民英勇抗德之精神，並極希望能有機會與波蘭密切合作，法國對於此事極表同意，因蘇波之友誼甚為可貴，波蘭之能獨立，則為歐洲和平之主要要素。然吾法人甚覺可惜者，乃波蘭政府據在英倫，未能與蘇政府互相諒解，故余尚須預祝蘇波不快之消除，及友誼之重結。

美總統特權 延長至明年

【中央社訊】據美新聞處華盛頓廿一日電：羅斯福總統本日簽署國會所通過之「總統特權延長至一九四五年案」，該案於第七十八屆國會閉幕前數日迅速通過，授權總統延長執行戰時大權，包括工業優先決定權，口糧分配，糧食品管制及其他戰時緊急措置，總統之戰時特權執行期間，本定本年杪滿期。

羅斯福發表聲明 大西洋憲章現仍有效 羅邱史會談日期未定

【中央社華盛頓二十二日專電】羅斯福總統本日稱：大西洋憲章之目標均極健全，今日亦如一九四一年，渠與邱吉爾首相於紐芬蘭海上首次會晤後發表聲明時同樣有效。羅斯福總統於答覆記者要求其就上週對太平洋憲章所作解釋詳加說明時，今晨特於招待記者會中發表上列非正式聲明。總統並稱：關於歐洲戰局，其所知者長每季舉行會議之說毫無所悉，對紐約時報專欄記者克洛克所稱，所謂聯合國政治經濟首長聯合委員會在此成立一節，拒絕置評。總統論及大西洋憲章稱：大西洋憲章亦與世界歷史中促使人類思想趨向建立良好，世界目標之其他聲明相似，若干世紀前之聲明亦可用之於今日，大西洋憲章目標健全多數人民未能遵守十誡，十誡乃良好目標，即不能達到亦無妨礙，此乃基督徒之生活，總統無意以十誡與大西洋憲章兩者相提並論，但稱大西洋憲章亦如威爾遜總統所提之十四點，同屬向上之步驟，不時有人提出較佳之意見，即有人繼其提出較憲章為佳之建議，世界固有山峯峽谷時有起伏，然就整個觀之，其曲線係作上昇狀，人類生活現已較若干世紀前為佳。總統後未提及任何人名，但稱有人生來即與人類進步為敵，此乃人類起伏之一部份云。

希解放軍答覆 送達英軍司令

【中央社雅典二十二日路透電】希臘人民解放軍領袖之答覆，已於本夜八時送交希境英駐軍司令斯考比將軍。

【中央社雅典二十二日路透電】希臘政府前以徵詢對攝政問題之意見之備忘錄提呈希臘國王，現希臘國王之答覆已抵雅典，內容未悉。

市參會第五次會議 工務衛生等局報告 纜車公司侵佔私人土地一案 大會組委員會調查

【中央社訊】渝市臨時參議會第二屆第四次大會，昨日下午舉行第五次會議，康議長心如主席，由沈會計長質清報告市府會計處工作情形甚詳，報告畢，繼由夏將參局長作工務局工作報告，對修築馬路，改善公用事業及下水道工程等項，分別說明，參議員紛紛對重慶纜車公司侵佔私人土地事，提出質難，吳茂蓀參議員並提臨時動議兩項，均經大會一致通過：㈠請市政府轉令纜車公司，即日停止龍門工程。㈡公推[illegible]宇、陳銘德、周欽岳、胡[illegible]、吳晉航五參議員組織特種委員會，調查此事，嗣由王祖祥局長報告衛生局工作情形，即宣告散會，今日為星期日大會休會一天。

【中央社訊】市臨時參議會第二屆第四次大會，昨日為第五日，各參議員之提案均已截止。聞內政部長張厲生，將於二十七日下午出席該會第八次會議。

黔境難胞 振委會設接運站 移運湘西及川省

【中央社貴陽二十三日電】振濟委員會遞送配遣難民衛桂邵總站全體工作人員，現已輾轉抵筑，並奉振委會電令，遷移湘西工作，據該站主任夏長純談：目前最緊要者，為將入黔戰區難胞，按照運遣難民辦法，移運湘西暨川省各縣安置，黔境各地將設難胞接運站，並增設秀山彭水兩配遣分站，以資推進運配業務。

收容病兵 梁團長電陳部長設法

【中央社陪都各界黔桂前線將士慰勞團隨團記者綦江二十三日電】川黔各縣，因之寄療病兵甚多，部隊前進後，彼等流離無依，收容問題，至為迫切，慰勞團梁團長頃特電軍政部陳部長，請令軍醫衛生兩署於沿途多設病兵收療站，設法收容。

小春景色宜人 慰勞團抵東溪

【中央社陪都各界黔桂前線將士慰勞團隨團記者東溪二十三日電】川黔公路綦江至東溪之一段，依山傍水，崢嶸峯石，碧綠清波，沿途可見，而陽光普照，氣候溫和，一片小春景色，勞軍專車於乾燥路面上前進，下午三時抵東溪，此間街亦設有慰勞站，男女童軍擔任服務，軍隊經過時，列隊接受慰勞品等物，同時歌詠隊合唱戰歌曲數闋，將士均欣然領受，鼓掌歡呼，軍民合作之無間，即於此一角落，亦能表現無遺。

戰區文化人 第二批昨抵渝 田漢仍留筑協助疏散

【中央社訊】戰區來渝第二批文化人四十餘名，由總領隊孟鴻夢，副領隊刁光覃，姚江平率領，於昨晚自筑抵渝，下榻文化界招待所，此批文化工作者，以湘省新聞界，戲劇界居多，其中多自金城江徒步抵筑者。文化招待所方面，擬聯合文化機關團體對前後來渝之文化人舉行盛大之歡迎。聞田漢現仍留筑協助戰區來筑之文化人士一切救濟與疏散等事宜，熊佛西，端木蕻良等，現已轉赴遵義，聞刻下正積極組織文化墾殖團。

蒙胞歸僑 響應從軍

【中央社蘭州廿三日電】定遠營訊：阿拉善旗知識青年報國心切，發動從軍，已有蒙胞青年廿二人報名。該旗達理扎雅扎薩克並電呈總裁，響應從軍運動，以為全蒙倡。

【中央社訊】此次華僑青年從軍運動，歸僑響應甚多，近日入營者已有一百六十餘人。

筑各校即復課 黔省府安置內遷教師

【中央社貴陽二十三日電】㈠黔省府為安置戰區來黔中小學教師暨社教工作人員，由教廳負責辦理登記。㈡筑市各大中學校，正計議復課，貴州大學與貴陽師範學院現已準備返筑，大夏大學俟校董會通過後，即可決定，中等學校方面，因師生分散，一時難於集中，現計劃暫假在筑學生自行溫習，下學期提前開課，以資彌補。

美國對外投資政策（上接二版時事論壇）

四　美國對外投資政策之趨勢

美國對外投資政策之過去及現況，已如上述。現據此事實，加以歸納，吾人或可觀察其對外投資之一般趨勢。

（甲）美國對外投資趨勢之一——數量增加。南北戰爭之後，美國國內安寧，又在高度保護關稅之下，由是發展，一日千里。歐洲資本，大量流入。據在一八九六年七月一日，估計美國對外投資總額，僅有五萬萬美元。而各國在美投資總額，約有二十五萬萬美元。至一九一四年七月一日歐戰發生之前夕，美國仍為債務國家，估計美國對外投資總額，僅有二十五萬萬美元。各國對美投資總額，則有四十五萬萬美元，收支相抵，美國負債達二十萬萬美元。一九一四年歐戰發生，形勢轉變，美國利用戰爭時機，從債務國一變而為債權國。戰事停止，更大量投資於歐洲，以圖復興。計至一九二二年十二月三十一日，美國對外投資總額，多至八十五萬萬美元。各國對美投資額，減少至二十五萬萬美元。一九二二年以後，美國對歐洲及南美各國更大量投資，平均每年有十萬萬美元資本輸出。至一九二九年十二月三十一日，美國對外投資額多至一百五十四萬萬美元。而所謂戰債尚未計算在內。各國對美投資亦有增加，估計總額為六十萬萬美元。一九二九年，經濟恐慌發生，形勢改觀。對外投資，時見減少。計至一九三五年十二月三十一日止，美國對外投資額，減為一百二十六萬萬美元，各國對美投資總額，[illegible]萬萬美元。美國每年付利息約一萬萬四千六百萬元。美國每年收息則為五萬萬三千一百萬元。所謂戰債額，已因羅桑會議，及胡佛停付命令而尚未計算在內。一九三〇年以來，美國對外投資略為停頓。但一九三五年以後，對於中南美之投資，又略趨活躍，及一九三九年第二世界大戰發生，美國資本又復活動。一九四一年太平洋戰爭發生，加上租借法案，及軍事活動之需要，美國資本及物資又大量流出矣。由是觀之，美國對外投資，以一九一四年為轉換點。一九一四年以前為債務國，以後一變而為債權國。對外投資大量增加，雖於一九二九年恐慌後，至一九三七年間，暫告停頓，一九三九年以來，投資數量，又大增加。不過此等投資，軍事政治之意味多，經濟商業之性質少耳。

（乙）美國對外投資趨勢之二——直接投資日增，間接投資日減。自一八八〇年起，美國人民，開始向外投資。至一八八九年，紐約市場，始發售外國股票及證券之類。惟數量有限，且均為直接投資性質。由美人在外購買產業或直接經營產業。因此是年之墨西哥政府鐵道公債，美國參加之力量，仍是微乎其微。自一九〇〇年，美國資本，開始大量向外發展。於是一九〇四年，一九〇五年，及一九〇七年日本政府三次在美舉債。紐約銀行，均活躍參加。一八八九年，菲律賓羣島政府，各項債券在美推銷。從此加拿大，墨西哥，及歐洲各國之政府公債，亦在美大量發行。迄至一九一二年，美國對外之間接投資，（包括各國政府公債，各國政府担保公司債等，總額約為二萬萬七百五十萬美元），直接投資，（包括美人在外所有資產之總額）亦大量增加。約為十六萬萬九千五百萬美元，直接投資之分量，已遠過於間接投資矣。自一九一四年，大戰發生起，直至一九二九年止，美國對外直接投資總數，多至七十八萬萬六千六百萬美元。美國對外間接投資總額，更是多至八十二萬萬三千八百七十萬美元。而戰債尚未計算在內。此種現象固由戰爭原因。而美國之樂於向外，及有餘力向外投資，實為其主要因素。間接投資之進展，未免太速。及至一九三〇年經濟恐慌發生，首先遭受打擊者，即為美國對外之間接投資。計至一九三五年美國對外間接投資總額，由一九三〇年之八十二萬萬三千八百七十萬元降而至於四十八萬萬元矣。損失幾及原額之一半，而所謂戰債額，尚未計算在內。然直接對外投資，則並未受多大損失。[illegible]。一九三〇年以後，除有軍事、政治、及特殊原因者外，美國對外間接投資，可謂已告結束。加上近代各國關稅壁壘，統制貿易，外匯管理，及國家經濟自足自給主義等等，限制對外投資方式之應用。美國不能不別謀選擇途徑。再因原料控制之必要，原料取給之接近，消費市場之接近，勞工工資之便宜，特殊技工之易得，及專利市場之取得等等原因，美國產業及資本，傾向在海外各國設立分支工廠及業務單位。大勢所趨，美國資本，樂於向外大量直接投資，而視間接投資為畏途。於是近年對外間接投資之數量日減，直接投資則數量日增。

（丙）美國對外投資趨勢之三——地理分佈狀況，為美洲第一，歐洲第二，其他各洲第三。遠在一八八〇年，美國資本首先向加拿大，及拉丁美洲發展，在加拿大，投資於鐵道。在墨西哥、古巴、墨西哥開發礦產。在中美，及西印度羣島經營水果及糖業。在加拿大從事森林及造紙事業。至一九〇〇年左右，美國對外大部投資之地域分佈，仍然集中於加拿大，墨西哥及中美洲地帶。歐洲及亞洲之投資，殊不足道。一九一二年，美國對外投資，無論直接方面，或間接方面，均有增加。但以數量計算其地域分佈狀況，仍然集中於美洲各國，然後向歐洲發展。其他各洲投資，仍然微小。此後大戰發生，形勢轉變。美國資本不斷外流。然遠至一九三〇年大恐慌之前夕，美國投資之分佈，仍為美洲第一，歐洲第二，其他各洲第三。至歐洲數量之增加，乃政治原因。此等分佈狀況之解釋，非常明顯。地理之接近，當然鼓勵投資。如加拿大及墨西哥是。門羅主義之掩護，投資安全，如中南美及加列比海地帶是。產業發展程度水準等，易於經營，如歐洲各國是。其他區域，除非為原料之控制，及有政治之目的，固無大量投資也。

（丁）美國對外投資趨勢之四——農、工、礦、交通、金融、分配之狀況。美國對外投資，並無一定傾向。農、工、礦、交通等企業，均可投資。惟略可分為間接向各國政府方面之投資，及直接向各國企業方面之投資。就間接方面來說，則成績不佳。如一九三〇年，在加拿大間接投資總額，為十八萬萬九千二百九十萬元。其中八萬萬五千七百一十八萬五千元，向政府投資。四萬萬一千二百六十七萬四千元，向政府担保公司投資。六萬萬二千三百〇四萬七千元，向加拿大人自行管理之企業投資。又如一九三〇年，美國在歐洲間接投資總額，為三十四萬萬六千〇六千萬元。其中十三萬萬五千〇六十一萬四千元，向地方政府投資。三萬萬八千七百六十一萬一千元，向市政府投資。六萬萬三千二百一十九萬四千元向政府担保之公司投資。八萬萬九千四百一十萬元向公司投資。以上投資，至一九三五年，則損失所及幾及百分之五十。就直接方面來說，則投資成績甚佳。事業分佈亦廣。為經常借給美國重工業原料起見，美國投資於印度及玻利維亞之錫礦。投資智利，秘魯，及南非之銅礦。投資墨西哥，委內瑞拉，哥倫比亞，伊拉克，及羅馬尼亞之石油礦。為加拿大之鎳，與石棉，及古巴之鐵。美國需要紙張，及建築木材。於是在加拿大投資，開發森林。需要橡皮，於是投資開發爪哇，馬來半島，巴西，及里比利亞之橡皮企業。需要糖，即向古巴，及多明尼加投資製糖工業。需要茶，即向錫蘭經營茶業。此外在印度經營蔴業。在中美經營園藝水果。在墨西哥，巴西，及阿根廷，經營牧畜及棉花。對於交通及運輸事業，美國資本更大量投資。墨西哥，加列比亞海，加拿大，南美之鐵道，均有美國資本。在古巴，印度西班牙，及中南美，美國對於電力及公用事業，亦樂於投資。

至於美國以直接對外投資方式，所設之分支工廠，則近年更是發達。據一九三二年之估計，美國汽車業，在外國有七十六個單位。化學及藥物業亦有七十六個分支單位在外。無線電及留聲機工業有三十一單位。電話業有三十二單位。糧食工業有二十個單位。農業工具製造，有十個單位。發熱及流通空氣工業，有四十四單位。提煉石油工業有六十一單位。提煉樹膠工業有四十一單位。大約在工業方面，總共有一千五百二十個國外分支單位。美國歷來投資方向，交通運輸第一，約百分之二十二。工業製造第二，約百分之二十一。其餘則以石油礦業，農業居於前列地位。換言之，重工業投資乃美國之所樂為者也。

（戊）美國對外投資趨勢之五——從放任到管制。美國傳統觀念，反對政府干涉私人企業。南北戰爭以後，產業發達。自由競爭，放任主義，更是流行。十九世紀末葉，略有轉變。然而自由觀念，深入人心，不可更改。所以對外投資政策，亦聽其自由。一九一四年大戰發生，亦依然如故。至一九一七年參加歐戰始因軍事之需要，略加統制。但一九一九年歐戰告終，共和黨當政，孤立派抬頭。人心盼望恢復原狀。所謂同轉（Retuanto Normucy）者是也。以後雖因戰債之難收仍採放任主義。政府偶然出頭，亦多為政治原因。於是資金大量外流。一九二二年以後，每年平均有十萬萬元輸出。一九二九年恐慌發生，戰債收回停頓。嗣因民主黨登台，實行新政。統制政策逐漸抬頭。於是一九三五年之約翰生（Johns onact）法案成立。資本外流，已由放任主義轉變為管制主義矣。近者大戰方酣，美國為了軍事目的，實行租借法案，及原料控制，與乎經濟作戰，不惜大量資本外流。但仍為統制的及軍事的。戰後如何，果值注意。

（己）美國對外投資趨勢之六——安全第一主義。從前列之分析，美國對外投資，已由放任而受統制。由北美，中美，南美，加列比亞海區域，而到歐洲大陸。然後始能其他各地。何也，投資以安全為第一。而安全莫過於西半球門羅主義掩護下之區域也。在此等地帶，企業機會因多，資本樂於前往。而國內民衆，及政府當局，不特關心投資，且鼓勵投資，且一遇危險，因了政

五　結論

美國對外投資政策之概要，已如上述。美國對外投資之趨勢，亦已舉其大要矣。然則吾人之客觀論斷，到底如何？縱觀美國對外投資，雖創始於一八八〇年，開展於一九一四年歐洲大戰，頓停於一九二九年大恐慌以後。今次大戰結束之後，將如之何？現美國產業，已登峯造極。戰後生產過剩，已無疑問。美國經濟行政，到此階段，無論孤立派抬頭與否，必有大量資本需要外流。控制原料，爭取市場，希圖高利，乃必然之勢。回顧世界各國，無人不需美國之協助，以圖復興。然有幾項先決條件，必須樹立美國資本方能先來（一）資本安全（二）合乎美國之國策（三）利潤優厚（四）直接經營（五）時間久遠。（六）不受過分限制。六項條件具備者，不特美國資本，樂於前往。即美國政府，亦必加鼓勵。否則戰後需要資本之區域很多。美國資本，大有供不應求之勢。戰爭之下，美洲第一，歐洲第二，其他各國第三主義之限制，及直接投資之方式。如萬一不幸，美國資本發生危險之時，則墨西哥，中南美各國之前例在。美國實二十世紀之天生驕子。其經濟力，將征服全世界乎，其經濟力將攜身一變而為積極向外發展主義者乎。事涉未來，即美國人自身，亦不敢作肯定之答覆也。談中國戰後建設者，談中國利用外資問題者，幸三復斯言。

楊繼芳 歐陽德昭 結婚啟事 茲奉家長命謹訂於卅四年元旦在綦江三民主義青年團服務社舉行結婚禮特此敬告 親友

某機關招考譯電人員啟事

廣東省旅渝同鄉會通告

懸賞二萬尋皮包

王慶年律師 續任 浙江 老寶興銀樓 常年法律顧問

事務所：重慶林森路四〇七號特三號

王慶年律師 續任 浙江 老鳳祥銀樓 常年法律顧問

事務所：重慶林森路四〇七號特三號

永亭 棉織 百貨 號 新廈落成

十二月廿日開幕

棉布 百貨 應有俱有

大廉價

無二不廉 敬請賜顧

地址 五四路二十七號（雞街口）

中國進出口貿易協會徵求會員啟事

本會經呈准主管機關許可設立以促進進出口貿易加强國際經濟合作為宗旨茲依章徵求會員凡贊成本會宗旨之經營進出口貿易者或對進出口貿易有興趣者可向重慶滄白路四十一號本會函索章程及入會申請書此啟

暖矣！暖矣！暖矣！

勝利火爐之由來

勝利火爐

十二月十五日起應市 八大特點

一、小巧玲瓏 二、携帶便利 三、省煤耐用 四、温度高超 五、經濟美觀 六、一物數用 七、清潔衛生 八、安全保險

總經銷處 重慶民權路（郵都街） 華華公司

說明書函索即寄・燕海

香妃面油

百貨商店均有經售

時已深冬，朔風凜冽，要用香妃面油保護肌膚，本社採用動物油臘，以科學方法製造，加以名貴香料，芳香四溢，實仕女們渴想之恩物！

安琪兒 香脂 香妃 髮油 霜 皂 九一八 牙膏 香皂

義華化學工業社出品

辦事處 重慶長安寺新街二十號

浙江 魯道南 外科 傷科

專治 傷筋，骨症，脫臼，擦毒，瘋濕，乳癰

診所：鄒容路一四一號（國泰電影院對面） 時間：全日應診星期照常

……本銀行收足資本總額一千萬元呈奉財政……

性神經衰弱 皮膚花柳專科 章松筠醫師

西南化學廠馳名出品

老牌甘油 質純色白 濃度最高

硬脂酸 結晶透明 保證使用

麒麟皂 洗臉不傷皮膚 洗衣不損衣料

白鶴牌香皂 質純 潤膚 沫多 香雅

價廉物美 大量現貨接洽 供應處 林森路下羅家巷十五號

經緯儀出讓

茲有上項儀器出讓如有願購者請到陝西路二〇一號郭君接洽

徵求小學教員啟事

吉安化學粉紙出售

如有需要者請至五四路江家巷特二五號內尹君接洽

中國精益眼鏡公司 重慶支店

精 益

患目病者注意 如迎風流淚 遠視模糊 看書閱報 頭暈目眩者 為目光計 請戴精益眼鏡公司眼鏡

敝公司備有新式儀器專配一切疑難目光 驗光主任王翔欣啟 電話41938

重慶保安路米花街 總公司上海南京路勞合路 分公司北平，天津，漢口，南京，昆明，成都，貴陽，西安，

高尚住宅及舖面房出讓

茲有高尚樓房及舖面房座落市中心區衛生設備電燈自來水及防空洞具備擬出讓合意者請向中正路四七一號張宅接洽

新式住宅出售

貨車出讓

幸顯劍啟

白象街高尚住宅及防空洞廉讓

現貨

風鋼 麻花鑽頭 700-1400度高溫計 龍頭縫紉機 勝家縫紉機 印刷號碼機 高樂牌複寫紙

新生市場四十八號 復生行

遺失啟事

遺失啟事

吳立基牙醫師

社交大會堂 荊棘幽蘭

民衆 鹿班

平昇 風塵三俠

新川 海洛根之死

唯一 星光四射

一園 刁蠻公主

抗建堂 電影部暫停

國泰 烟雨情濤

第一劇場 狸貓換太子

得勝大舞台 桃花人面

電療花柳專科 汪濟舟醫師

硇砂眼藥

被竊

遺失聲明作廢

聲明作廢

啟源企業公司啟

漢口協和醫院重慶仁濟醫院主任醫師 王世聞博士

漢口協和醫院產婦科主任 趙淑鏈女醫師

眼耳鼻咽喉專科醫師 孫明鐸

肺結核 內科 醫學博士蘇祖卿

痔瘡丸

留日女醫師 周慧貞

遺失

第二劇場 金谷蘭

中華大馬戲團